

金融行业日报：增加小微企业信贷投放，加大结构性降成本力度

谨慎推荐（维持）

风险评级：中风险

2019年11月21日

许建锋 S0340519010001

电话：0769-22110925 邮箱：xujianfeng@dgzq.com.cn

行情回顾：

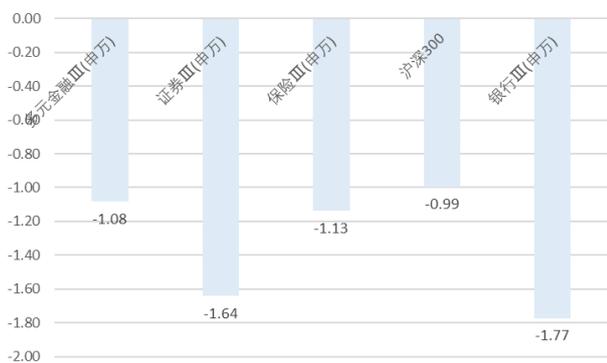
11月20日，金融子板块整体下跌，均跑输沪深300指数。当日金融板块6只个股上涨，2只个股平盘，105只下跌。

银保监会再次强调引导银行贷款利率继续保持在合理水平；从国务院通报建行、平安银行北京分支机构在发放小微企业贷款过程中搭售保险产品、转嫁贷款成本等行为的通报看，预期监管层将严查此类行为，银行这部分收益将降低，市场对银行中间业务收入减少、净息差收窄有所担忧，但银行整体业绩确定性高，资产质量稳定，高股息、低估值、资产质量优的标的依然适合长期配置。

11月LPR 1年期及5年期利率均下调5个基点，长端利率下调或是为了降低基建融资成本；而5年期LPR下降并不意味着房贷利率必然下调，因房贷利率是在LPR基础上加点生成，需看各省人行指导意见及各银行自身的房贷利率政策。

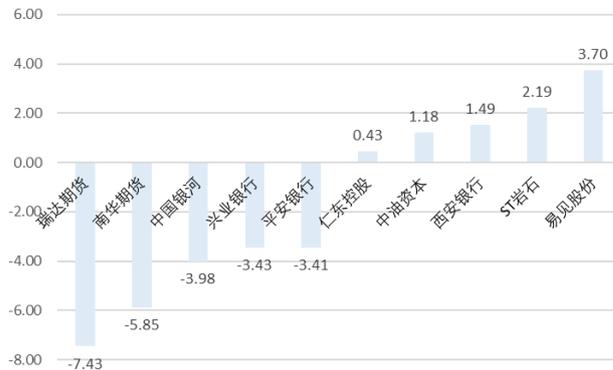
MLF、OMO、LPR（1、5年期）利率均下调，表明了央行货币政策偏宽松的态度，但宽松力度不会太大，一是因为CPI高企，二是预调微调的指导思想。

图1：2019/11/20申万金融行业涨跌幅（%）



资料来源：东莞证券研究所，wind

图1：2019/11/20金融行业个股涨跌幅前5名（%）



资料来源：东莞证券研究所，wind

重要公告：2019/11/21

| | | |
|------------|-----------------------------------|---|
| 2019/11/21 | 浦发银行：关于第一大股东及其一致行动人减持公司可转换公司债券的公告 | 根据国际集团的告知函，自2019年11月15日至2019年11月20日下午上海证券交易所收市，国际集团及其一致行动人合计减持可转债50,000,000张，占发行总量的10%，减持明细如下表所示。本次减持完成后，国际集团及其一致行动人仍合计持有公司可转债98,321,020张，占发行总量的19.66%。 |
|------------|-----------------------------------|---|

| 2019/11/21 | 海通证券:关于《关于请做好海通证券非公开发行股票发审委会议准备工作的函》之回复报告的公告 | 公司本次非公开发行 A 股股票事项尚需中国证监会的核准。公司将根据中国证监会对该事项的审批进展情况及时履行信息披露义务, 敬请广大投资者注意投资风险。 | | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------|--|--|------------|------------|------------|--|-----|--|--------|------------|--------|------------|------|----------|-------------|------|------------|------|
| 2019/11/21 | 国盛金控: 股东减持股份计划实施完成公告 | <p>2、本次减持前后持股</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">股东名称</th> <th rowspan="2">股份性质</th> <th colspan="2">减持前</th> <th colspan="2">减持后</th> </tr> <tr> <th>股数 (股)</th> <th>占总股本比例 (%)</th> <th>股数 (股)</th> <th>占总股本比例 (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>赣粤高速</td> <td>无限售 条件股份</td> <td>106,411,858</td> <td>5.50</td> <td>96,411,818</td> <td>4.98</td> </tr> </tbody> </table> | 股东名称 | 股份性质 | 减持前 | | 减持后 | | 股数 (股) | 占总股本比例 (%) | 股数 (股) | 占总股本比例 (%) | 赣粤高速 | 无限售 条件股份 | 106,411,858 | 5.50 | 96,411,818 | 4.98 |
| 股东名称 | 股份性质 | 减持前 | | | 减持后 | | | | | | | | | | | | | |
| | | 股数 (股) | 占总股本比例 (%) | 股数 (股) | 占总股本比例 (%) | | | | | | | | | | | | | |
| 赣粤高速 | 无限售 条件股份 | 106,411,858 | 5.50 | 96,411,818 | 4.98 | | | | | | | | | | | | | |

重要新闻： 2019/11/20

| | | |
|------------|----|---|
| 2019/11/20 | 宏观 | 11 月 LPR 报价出炉: 1 年期品种报 4.15%, 上次为 4.20%; 5 年期以上品种报 4.80%, 上次为 4.85%。--wind |
| 2019/11/20 | 券商 | 上交所: 坚决防止股权质押风险、商誉减值、利用并购重组实施利益输送等各类“乱象”在科创板重演; 未来将进一步加大退市制度的执行力度, 严把重大违法退市执行关, 对触及退市条件的公司坚决予以退市; 推动风险上市公司充分利用并购重组、破产重整等工具, 主动选择市场化方式“出清”; 正在推进探索分类监管的有效方式, 拟对持续规范经营的优质上市公司在融资、并购、信息披露等方面提供更多便利。--wind |
| 2019/11/20 | 券商 | 深交所: 将加快推进创业板改革并试点注册制, 坚持以信息披露为中心的审核理念, 改革完善发行上市、再融资、并购重组等基础性制度, 完善退市制度, 健全市场优胜劣汰机制, 把好市场出口关; 持续推进分类监管、精准监管, 聚焦重点公司、重点风险, 支持持续规范经营的公司利用资本市场做优做强, 对乱象频出的问题公司从严监管。--wind |
| 2019/11/20 | 券商 | 上交所就《股票期权试点风险控制管理办法》公开征求意见。意见稿称, 加强股票期权风险管理, 增加权利仓强行平仓规定, 调整持仓限额规定, 将个人投资者持有的权利仓对应的总成交金额不得高于“该投资者证券账户过去 6 个月日均持有沪市证券市值的 20%”调整为“该投资者证券账户过去 6 个月日均持有证券市值的 20%”。--wind |
| 2019/11/20 | 券商 | 证监会: 截至 10 月底, 基金业协会已登记私募基金管理人 2.44 万家, 已备案私募基金 8.07 万只, 管理基金规模 13.69 万亿元, 私募基金管理人工总人数 23.75 万人。--wind |
| 2019/11/20 | 银行 | 银保监会: 将增加金融机构的有效供给, 增加小微企业信贷投放; 加大结构性降成本力度, 引导银行贷款利率继续保持在合理水平, 会同有关部门发挥国家融资担保基金的作用, 引导降低融资担保费率; 研究制定小微企业金融服务监管考核评价体系, 指导银行业在全国开展“百行进万企”融资对接工作。 银保监会: 截至 2019 年三季度末, 全国小微企业贷款余额 36.39 万亿元, 其中单户授信总额 1000 万元及以下的普惠型小微企业贷款余额 11.31 万亿元, 较年初增长 20.81%, 比各项贷款增速高 10.9 个百分点。 --wind |
| 2019/11/20 | 券商 | 中欧国际交易所正积极筹备股票市场沪德通, 即推动德国蓝筹上市公司到上交所发行 |

| | | |
|------------|-------|--|
| | | CDR，支持中国优秀上市公司尤其是制造业企业到法兰克福证券市场发行 GDR。--wind |
| 2019/11/20 | 券商 | A 股市场首例：*ST 华业已向交易所递交申请豁免退市的相关材料。*ST 华业总经理钟欣表示，*ST 华业触发面值退市，很大程度上与规则不完善导致公司受限、债办保密要求导致市场信息不对等有关。公司管理层已经做好准备，下周赶赴交易所进行沟通。公司大部分债权人都已经出具函件，希望*ST 华业不要退市。--wind |
| 2019/11/20 | 银行 券商 | 证监会副主席赵争平：将进一步完善证券期货标准化管理体制，围绕资本市场监管要求加大标准研制力度和广度，深入推动行业数据模型在证券期货业的应用，加强标准实施与监督，加大对国际标准的跟踪、评估和转化力度。 央行副行长范一飞：为规范引导新技术应用，人工智能、区块链、大数据、云计算等 17 项金融行业标准已经立项，正在加紧研究制定；要大力推进金融标准供给，持续提高金融标准实施效能；加快提升金融标准国际化水平，积极开展金融标准化研究。 --wind |
| 2019/11/20 | 保险 | 银保监会就《信用保险和保证保险业务监管办法》向业内征求意见。《办法》规定，保险公司开展信保业务，不得承保债权转让、资产证券化、金融衍生产品等五大融资业务。 --wind |
| 2019/11/20 | 券商 | 据 21 世纪经济报道，近日，据悉，部分公募基金因涉及 ETF 换购事宜而被监管层点名处罚。某公募基金人士称，近期会里开会点名了几家公司，说要进行处罚。此外，据了解，还有不少基金公司被要求退掉了很多已经换购 ETF 的股份。 --21 世纪经济 |
| 2019/11/20 | 券商 | 上期所、中金所、郑商所、大商所以及上海国际能源交易中心同步发布通知，要求落实穿透式监管相关要求。客户通过交易终端软件下达交易指令的，期货公司应确保客户下达的交易指令直达其信息系统；对于符合监管规定的中继代理软件，开通准入权限。 --wind |
| 2019/11/20 | 银行 | 【5 年期以上 LPR 首降，稳增长政策目标凸显】 专家表示，1 年期 LPR 和 5 年期以上 LPR 均较上一期下降 5 个基点，整体与市场预期较为符合，有助于凸显稳增长的政策目标。自 11 月始，本轮政策性“降息”过程已启动，LPR 将随政策利率进入持续下调过程。本次 5 年期以上 LPR 下降与房地产政策调控关系不大，可能与推动基建投资有关。--中国证券报 |
| 2019/11/20 | 宏观 | 【加码基建投资，明年专项债规模有望大增】 进入四季度以来，专项债发行总额仅 370 亿元，提前下达部分尚未发行。不过，专家认为，明年专项债规模可能大增，在专项债资金投向基建比例提高的情况下，将有力提振基建投资增速，为基建燃起“加速度”。 --wind |
| 2019/11/20 | 券商 | 【券商发债融资节奏明显加快 年内短融券发行规模逼近 4000 亿元】 据统计，年内已有 24 家上市券商公布了类似公告，在 36 家 A 股上市券商中占比 67%。事实上，今年以来券商发债融资节奏明显加快，尤其是短融券。Wind 数据显示，截至昨日，证券公司共发行短融券 3801 亿元，较去年同期的 1270 亿元相比骤增近 3 倍。--证券日报 |

风险提示：

宏观经济持续下滑，行业竞争加剧，政策不确定性风险等。

东莞证券研究报告评级体系：

| 公司投资评级 | |
|--------|--------------------------------------|
| 推荐 | 预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上 |
| 谨慎推荐 | 预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间 |
| 中性 | 预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间 |
| 回避 | 预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上 |
| 行业投资评级 | |
| 推荐 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上 |
| 谨慎推荐 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间 |
| 中性 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间 |
| 回避 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上 |
| 风险等级评级 | |
| 低风险 | 宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告 |
| 中低风险 | 债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告 |
| 中风险 | 可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告 |
| 中高风险 | 科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告 |
| 高风险 | 期货、期权等衍生品方面的研究报告 |

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn